



Indonesia Economy

Short term Outlook, Long term target and challenges

Raden Pardede

RADEN PARDEDE

Fragmented World



RADEN PARDESI

Fragmented World

COMPETITION → CONFLICT

THUCYDIDES :
ATHENS-SPARTA, **US-CHINA**



ATHENS - SPARTA
30-40 years



Short-term: who is stronger (different objectives)

BOOSTING SUPPLY

Chip Act
IRA



High Growth



BOOSTING DEMAND (confident)

Capex in Technology
Bail out ?

Low Inflation

CURBING DEMAND

Hike the Fed



Low Growth

High Inflation

CURBING SUPPLY

OPEC+ Russia cut production



RADEN PARDEDE

Impact of one percentage reduction of China Growth on GDP and Trade (base on data 2016-2020) (% PDB relative to base line)

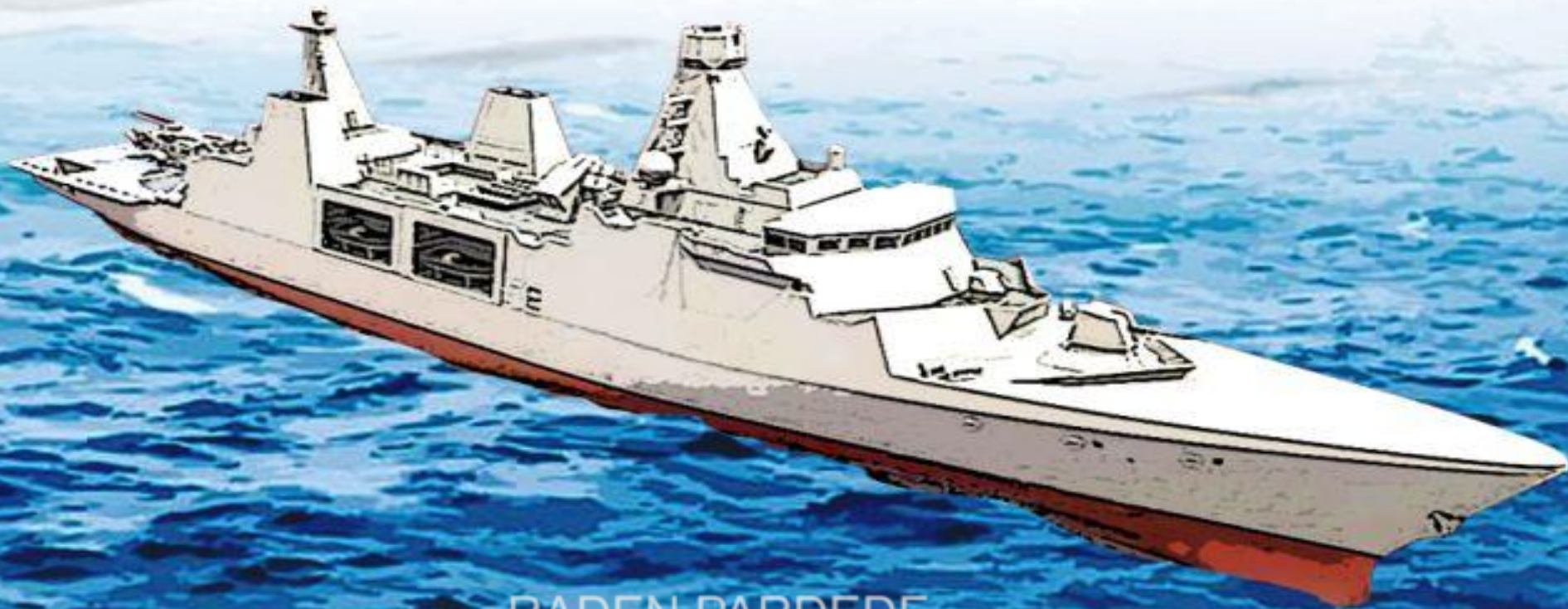
	GDP	Exports	Imports	Trade balance as % of GDP
Australia and New Zealand	-0.37	-0.80	-0.31	-0.35
Japan	-0.24	-0.61	-0.30	-0.18
PRC	-1.59	0.05	-2.01	1.45
Developing Asia (excl. the PRC)	-0.26	-0.50	-0.35	-0.25
Hong Kong, China	-0.51	-0.66	-0.49	-0.38
Republic of Korea	-0.26	-0.51	-0.42	-0.28
Taipei, China	-0.54	-0.72	-0.64	-0.37
Indonesia	-0.29	-0.58	-0.20	-0.29
Malaysia	-0.42	-0.53	-0.41	-0.34
Philippines	-0.47	-0.75	-0.45	-0.29
Singapore	-0.34	-0.40	-0.37	-0.32
Thailand	-0.27	-0.39	-0.33	-0.24
Viet Nam	-0.35	-0.40	-0.30	-0.30
Other Southeast Asia	-0.31	-0.58	-0.29	-0.24
India	-0.14	-0.35	-0.19	-0.13
Other South Asia	-0.22	-0.34	-0.17	-0.12
Canada	-0.19	-0.32	-0.18	-0.16
United States	-0.17	-0.40	-0.16	-0.10
European Union	-0.19	-0.31	-0.23	-0.14
Latin America	-0.29	-0.51	-0.24	-0.19
Rest of the world	-0.36	-0.46	-0.27	-0.29
The World	-0.42	-0.35	-0.42	0.00

The impact on China Slow down → to global demand

Taken from : Fan
Zhai and Peter
Morgan ADB
Working Paper

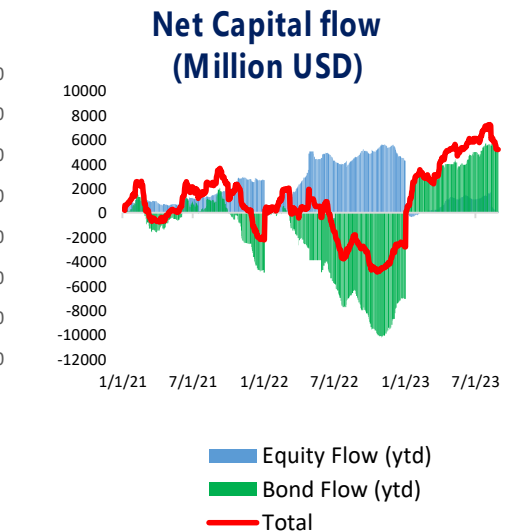
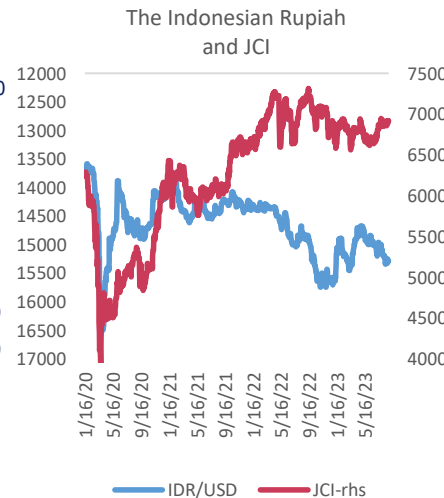
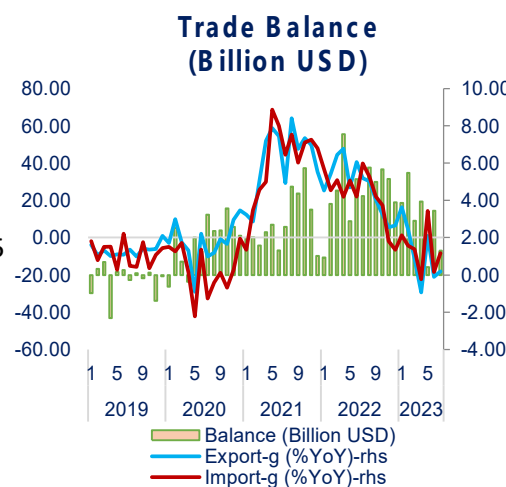
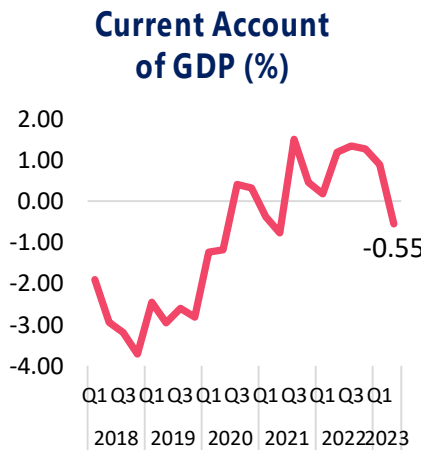
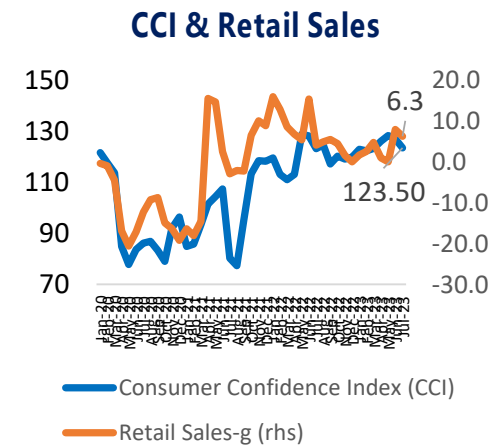
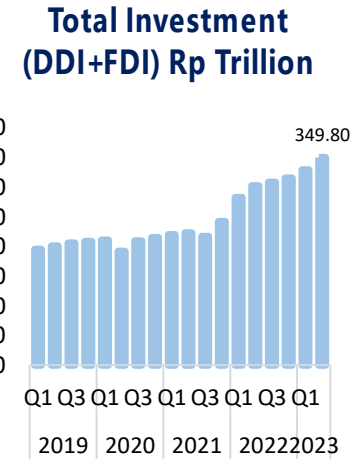
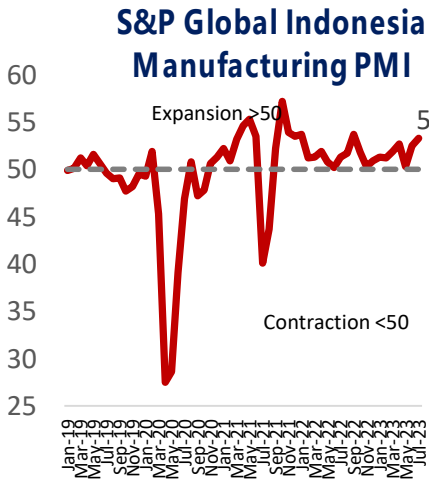
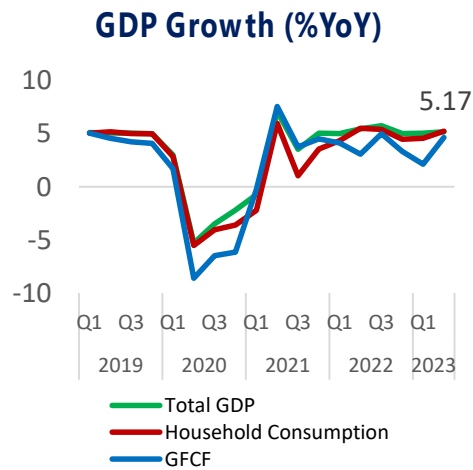
GDP = gross domestic product; PRC = People's Republic of China.
Source: Authors' model simulations.

Resilient Indonesia ?



RADEN PARDEDE

So far so good : most indicators show improvement



Sources: CEIC, BI, BPS, Bloomberg

LEADING INDICATORS ARE SIGNALING OPTIMISTIC SITUATION

Inflation rate has begun to decelerate, consumers remain optimist

CONSUMPTION LEADING INDICATORS	2021												2022												2023							
	Q1			Q2			Q3			Q4			Q1			Q2			Q3			Q4			Q1			Q2			Q3	
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	June	July	Aug
Consumer confidence index, >100 optimist	84,9	85,8	93,4	101,5	104,4	107,4	80,2	77,3	95,5	113,4	118,5	118,3	119,6	113,1	118,5	113,1	128,9	128,2	123,2	124,7	117,2	120,3	119,1	119,9	123,0	122,4	123,3	126,1	128,3	127,1		
Consumer expectation index, >100 optimist	106,7	106,5	114,1	122,6	122,1	124,4	93,2	95,3	118,2	134,9	137,8	136,8	138,3	130,8	137,8	127,2	141,5	141,8	135,5	137,7	126,1	128,3	127,9	127,3	133,9	132,5	133,5	135,5	137,8	137,5		
Consumer current condition index, >100 optimist	63,0	65,1	72,6	80,3	86,8	90,3	67,1	59,4	72,7	91,8	99,2	99,9	100,9	95,5	99,2	98,9	116,4	114,5	110,9	111,7	108,3	112,3	110,3	112,4	112,1	112,4	113,1	116,6	118,9	116,8		
Retail sales index, growth % YoY	-16,4	-18,1	-14,6	15,6	14,7	2,5	-2,9	-2,1	-2,2	6,5	10,8	13,8	15,2	12,9	9,3	8,5	2,9	4,1	6,2	4,9	4,6	3,7	1,3	0,7	-0,6	0,6	4,9	1,5	-4,5	8,0	6,3	
Hotel occupancy rate: Jakarta, %	41,1	41,5	45,1	46,6	45,2	51,9	31,7	30,8	42,6	50,6	53,3	58,8	52,3	46,1	52,7	45,8	51,8	54,3	54,5	54,8	54,0	56,5	60,8	59,6	48,4	52,6	53,4	42,5	50,8	55,6		
Hotel occupancy rate: Bali, %	11,2	9,0	10,2	10,1	10,4	16,7	5,2	4,8	9,5	17,7	20,7	30,7	20,7	14,9	21,9	19,0	37,4	38,8	37,5	38,4	46,5	46,3	48,9	53,8	46,2	41,2	40,0	44,3	47,3	59,6		
Visitor arrivals, growth % YoY	-90,2	-87,9	-75,3	-28,7	-13,8	-19,0	-18,3	-26,6	-19,4	-4,0	4,2	-0,3	13,5	-82,6	-66,0	-1,5	52,3	172,3	274,8	330,5	440,3	364,6	336,5	447,1	503,3	567,3	512,1	276,3	168,7	119,6		
Electricity Consumption, growth %YoY	6,2	-4,1	-6,3	6,3	16,6	12,0	1,9	4,9	3,9	6,9	6,0	8,7	1,0	7,0	18,3	9,1	0,9	5,2	11,7	9,7	6,4	3,1	2,3	2,7	3,4	4,1	3,1	-3,6	10,7	4,0		
Import of consumption, growth % YoY	-0,3	46,0	16,1	34,1	50,4	16,7	46,0	58,3	59,7	53,5	53,8	45,3	10,3	-3,1	26,0	15,2	7,8	3,3	1,3	-2,0	-11,2	10,1	-16,2	-27,4	1,1	13,4	-2,9	-17,7	36,5	-6,6	26,9	
Inflation (CPI), % YoY	1,6	1,4	1,4	1,4	1,7	1,3	1,5	1,6	1,6	1,7	1,7	1,9	2,2	2,1	2,6	3,5	3,6	4,3	4,9	4,7	6,0	5,7	5,4	5,5	5,3	5,5	5,0	4,3	4,0	3,5	3,1	3,3
CPI: Core, % YoY	1,6	1,5	1,2	1,2	1,4	1,5	1,4	1,4	1,3	1,3	1,4	1,6	1,8	2,0	2,4	2,6	2,6	2,6	2,9	3,0	3,2	3,3	3,3	3,4	3,3	3,1	2,9	2,8	2,7	2,6	2,4	2,2
CPI: Administered, % YoY	0,3	0,7	0,9	1,1	0,9	0,5	0,6	0,6	1,0	1,5	1,7	1,8	2,4	2,3	3,1	4,8	4,8	5,3	6,5	6,8	13,3	13,3	13,0	13,3	12,3	12,2	11,6	10,3	9,5	9,2	8,4	8,0
CPI: Volatile, % YoY	2,8	1,5	2,5	2,7	3,7	1,6	3,0	3,8	3,5	3,2	3,0	3,2	3,4	1,8	3,3	5,5	6,0	10,1	11,5	8,9	9,0	7,2	5,7	5,6	5,7	7,6	5,8	3,7	3,3	1,2	0,0	2,4
CPI: Volatile: Energy, % YoY	-0,3	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,2	0,3	0,3	1,0	1,2	2,1	4,1	4,2	4,2	5,0	5,8	16,5	16,9	16,8	16,9	15,3	15,0	14,4	12,1	12,0	11,3	10,5	9,6
CPI: Volatile: Food Ingredients, % YoY	2,8	1,6	2,3	2,6	3,6	1,8	3,0	3,8	3,5	3,2	3,1	3,2	3,4	2,0	3,4	5,4	5,9	9,6	10,9	8,5	8,7	7,0	5,7	5,6	5,7	7,4	5,7	3,8	3,3	1,4	0,3	2,5

Source: CEIC Database (2023) | *Forecast

OPTIMISTIC CONSUMER CONFIDENCE ACROSS ALL INCOME GROUP

As of Aug'23, consumers across all expenditure level groups remain optimist on current and future economic condition

Consumer Confidence Index	2021												2022												2023							
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug
Consumer Confidence Index (CCI)	85	86	93	101	104	107	80	77	95	113	119	118	120	113	111	113	129	128	123	125	117	120	119	120	123	122	123	126	128	127	123	125
Current Economic Condition Index (CECI) -- compared to the previous 5 months	63	65	73	80	87	90	67	59	73	92	99	100	101	95	94	99	116	115	111	112	108	112	110	112	112	112	113	117	119	117	114	115
Current Income Index	69	71	78	88	95	99	74	63	77	100	108	110	112	103	102	106	125	123	118	120	115	119	116	120	118	118	120	124	125	125	120	121
Job Availability Index	43	48	60	68	77	80	50	40	61	87	96	98	97	90	88	96	114	116	112	112	108	111	110	111	112	114	114	118	121	118	113	114
Purchase of Durable Goods Index	77	77	80	85	88	91	77	74	80	88	93	92	94	94	92	94	110	105	103	103	102	107	105	106	106	105	105	108	110	108	109	112
Consumer Expectation Index (CEI) -- the next 6 months compared to the current condition	107	107	114	123	122	124	93	95	118	135	138	137	138	131	128	127	141	142	135	138	126	128	128	127	134	132	134	135	138	137	133	135
Incomes Expectation Index	116	117	122	127	125	129	104	107	123	137	138	137	140	135	132	132	139	141	138	138	131	132	132	133	138	138	136	138	137	138	136	135
Job Availability Expectation Index	101	100	110	118	120	121	91	91	114	133	135	134	135	130	126	125	142	143	135	136	128	127	126	124	131	131	131	136	137	136	130	133
Business Activities Expectation Index	103	102	111	123	121	123	84	87	117	135	141	139	140	127	126	125	143	141	134	139	119	126	125	125	133	129	134	132	140	139	134	137
Consumer Confidence Index by Expenditure Group																																
Expenditure level Rp1-2 million	84	86	90	101	104	109	75	82	91	109	113	117	112	103	105	100	118	120	118	114	110	116	110	110	122	116	112	120	117	118	111	114
Expenditure level Rp2,1-3 million	83	87	90	104	101	107	81	75	96	114	118	118	121	113	110	113	126	128	123	126	117	120	120	117	123	119	118	124	126	122	116	121
Expenditure level Rp3,1-4 million	83	82	91	99	105	107	82	74	96	114	119	118	122	114	110	113	133	127	123	125	119	124	121	123	127	126	127	128	131	130	126	124
Expenditure level Rp4,1-5 million	89	88	95	107	107	110	81	77	98	114	120	119	119	114	115	114	127	128	121	127	117	121	119	122	121	126	124	127	131	127	128	129
Expenditure level >Rp5 million	95	89	101	106	109	113	84	84	101	122	125	124	126	121	116	120	140	136	128	128	119	122	121	125	128	125	126	132	134	134	132	132

Respondent Expenditure Proportion (%)	2021												2022												2023							
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug
Consumption	73,2	73,5	74,4	75,5	75,8	75,5	74,6	75,0	75,0	75,1	76,1	76,2	74,1	74,0	74,4	73,9	74,3	74,2	73,4	73,6	74,8	75,0	74,7	75,6	73,6	75,0	75,7	75,2	75,4	75,7	75,5	75,6
Loan Repayments	11,5	11,4	11,0	9,7	9,6	9,6	10,3	10,4	10,9	9,9	9,3	9,7	10,0	10,3	9,7	9,7	9,7	9,6	9,6	9,6	9,4	9,2	9,6	9,2	9,7	8,6	8,7	8,4	8,8	9,0	9,1	8,6
Savings	15,3	15,1	14,7	14,8	14,6	14,9	15,1	14,6	14,1	15,0	14,6	14,1	15,9	15,7	15,9	16,4	16,0	16,2	17,0	16,8	15,8	15,7	15,7	15,2	16,7	16,4	15,5	16,4	15,7	15,3	15,4	15,8

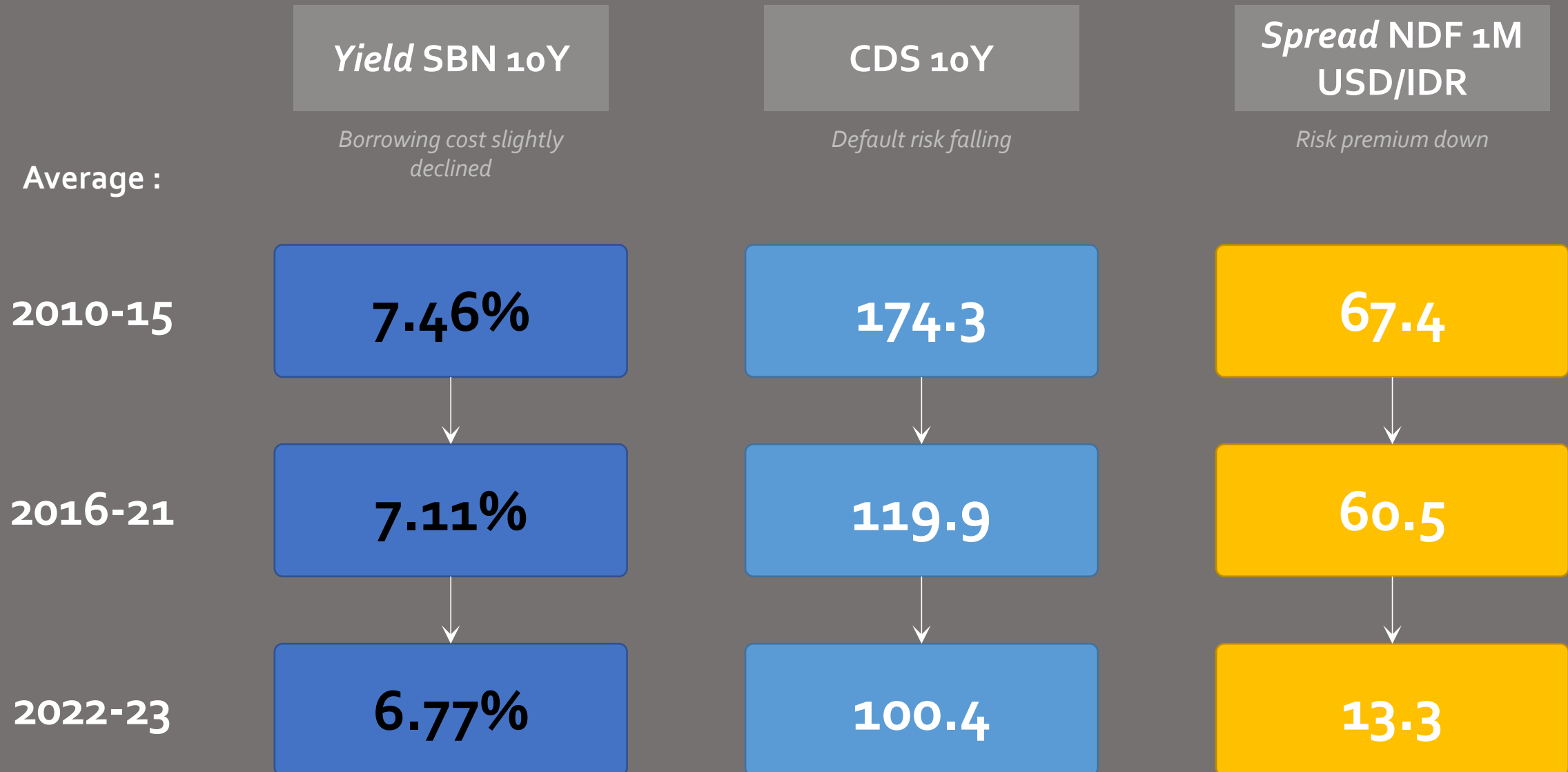
INVESTMENT LEADING INDICATORS REMAIN ROBUST

Indonesia manufacturing growth hits 10-month high

INVESTMENT LEADING INDICATORS	2021												2022												2023								
	Q1			Q2			Q3			Q4			Q1			Q2			Q3			Q4			Q1			Q2			Q3		
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	June	July	Aug	
Manufacturing PMI, >50 expansion	52,2	50,9	53,2	54,6	55,3	53,5	40,1	43,7	52,2	57,2	53,9	53,5	53,7	51,2	51,3	51,9	50,8	50,2	51,3	51,7	53,7	51,8	50,3	50,9	51,3	51,2	51,9	52,7	50,3	52,5	53,3		
Cement consumption, growth % YoY	-5,3	1,1	11,3	8,6	19,2	13,8	1,4	2,5	4,1	5,5	-2,1	0,7	10,1	1,4	2,5	-10,1	7,5	-2,0	-4,8	-2,4	-7,0	-17,1	-6,8	-3,6	-14,3	-2,5	-9,4	-31,0	24,9	-1,1			
Import of capital goods, growth % YoY	-11,6	17,7	33,7	11,8	35,3	43,4	5,4	34,6	10,1	29,4	23,1	28,0	41,9	21,0	30,1	4,2	29,2	20,9	44,3	35,4	41,1	28,5	7,3	12,2	5,7	6,1	18,5	-7,0	60,3	4,1	18,8		
Credit Investment, growth % YoY	-0,9	-1,6	-4,4	-2,9	-3,2	-0,8	-1,7	-1,0	0,0	-0,2	3,5	3,2	3,3	4,9	5,0	7,2	7,6	10,3	9,5	9,9	10,2	14,2	11,6	11,5	11,4	11,8	10,3	9,1	11,6	8,4			
BI Business Activity, >0 expansion		4,5		19,0			7,6		7,1		8,7		14,1		13,9		10,7		11,1		16,6												
BI Expected Business Activity, >0 expansion		7,7		18,9			9,8		7,5		9,4		23,2		13,7		12,6		13,7		21,4												
BI Prompt Manufacturing Index (PMI), >50 expansion		50,0		51,4			48,7		50,2		51,8		53,6		53,7		50,1		50,7		52,4												
BI PMI: Production Level		50,9		54,2			49,5		51,8		53,8		57,1		57,1		50,3		52,4		55,2												
BI PMI: New Orders from Customers		52,9		54,0			51,5		51,7		54,3		55,7		55,1		52,7		52,8		54,4												
BI PMI: Speed of Supplier Delivery		44,5		46,6			44,1		46,2		45,2		48,6		48,3		48,6		48,9		49,2												
BI PMI: Inventories		52,2		51,6			49,6		51,4		53,6		54,2		55,8		50,6		51,1		53,1												
BI PMI: Employment Level		47,5		47,7			46,8		48,2		49,4		49,6		50,3		46,7		46,8		48,0												
BI: Capacity Utilization (%)		73,4		75,3			73,3		72,6		73,1		73,2		73,7		71,5		72,3		74,9												
BI: Labor Utilization, >0 expansion		-5,7		-2,2			-8,9		-1,9		-1,4		1,7		1,5		0,0		3,1		3,9												
BI: Investment Realization, >0 expansion		0,7		2,9			-1,7		4,9		2,3		4,8		3,4		7,8		3,0		7,6												
BI: Financial Condition (Liquidity), >0 expansion		8,0		9,6			3,5		15,7		17,3		20,5		19,6		21,5		20,4		24,3												
BI: Financial Condition (Earnings), >0 expansion		4,6		7,7			1,5		14,8		14,7		18,8		16,4		19,4		17,3		21,2												
BI: Access to Credit, >0 expansion		-3,5		-2,4			-3,1		0,8		1,3		2,6		2,8		4,6		4,3		4,2												

Source: CEIC Database (2023)

Risk perception toward Indonesia has been improving gradually



INDONESIA ECONOMY - 2025 (BASE LINE)

GROWING AND STABLE MACRO ECONOMY over the next two years

IMF World Economic Outlook: Indonesia

Indicator	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023*	2024*	2025*
Gross Domestic Product	Percent change	5,2	5,0	-2,1	3,7	5,3	5,0	5,1	5,0
Gross domestic product per capita, current prices	U.S. dollars	3.947	4.194	3.932	4.363	4.798	5.017	5.388	5.777
Inflation, end of period consumer prices	Percent change	3,2	2,6	1,7	1,9	5,5	3,2	2,8	2,7
Volume of imports of goods and services	Percent change	15,0	-9,7	-15,3	16,1	9,7	-0,8	11,8	10,4
Volume of exports of goods and services	Percent change	3,5	-3,8	-8,0	22,1	1,1	2,1	10,2	9,0
Current account balance	Percent of GDP	-2,9	-2,7	-0,4	0,2	1,0	-0,3	-0,7	-1,0
Total investment	Percent of GDP	34,6	33,8	32,3	31,4	29,7	29,7	29,8	29,9
Gross national savings	Percent of GDP	31,6	31,1	31,9	31,7	30,7	29,5	29,1	28,9
Unemployment	Percent of total labor force	5,2	5,2	7,1	6,5	5,9	5,3	5,2	5,1
General government revenue	Percent of GDP	14,9	14,2	12,5	13,6	15,2	14,4	14,6	14,7
General government total expenditure	Percent of GDP	16,7	16,3	18,6	18,2	17,5	17,0	17,1	17,1
General government net lending/borrowing	Percent of GDP	-1,8	-2,2	-6,1	-4,5	-2,3	-2,6	-2,5	-2,4
General government structural balance	Percent of GDP	-1,8	-2,1	-5,3	-3,9	-2,1	-2,6	-2,5	-2,4
General government primary net lending/borrowing	Percent of GDP	-0,1	-0,4	-4,1	-2,5	-0,4	-0,5	-0,3	-0,1
General government net debt	Percent of GDP	26,7	27,0	36,1	37,9	37,1	36,5	36,4	36,3
General government gross debt	Percent of GDP	30,4	30,6	39,7	41,1	39,9	39,1	38,8	38,5

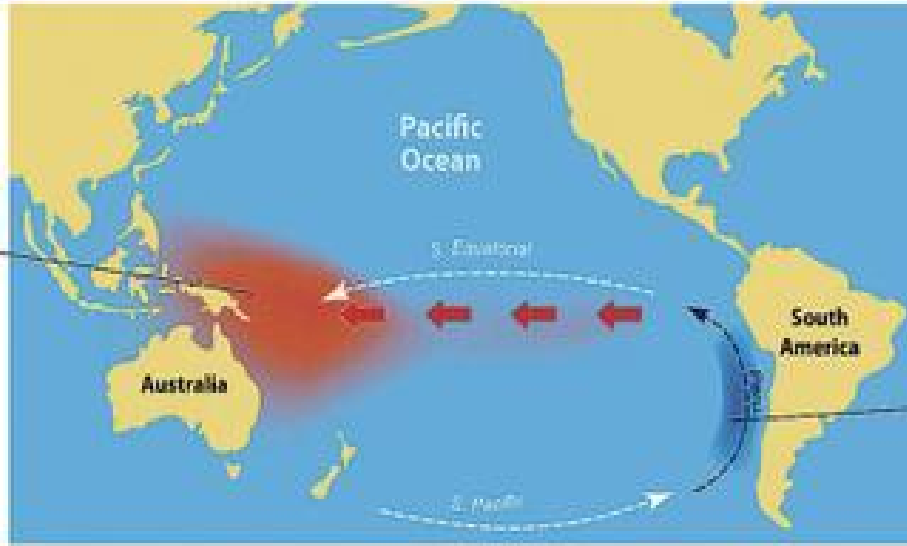
However challenges and risk remains and do not be complacent

- As the trend of global growth still continue to weaken over forceable future
- Fragmented world (with fragmented objectives) remains
- Geo-politic and climate change → disruption → Inflation (food and energy)
- Medium term and long term challenges are enormous

THE EL NIÑO PHENOMENON

NORMAL YEAR

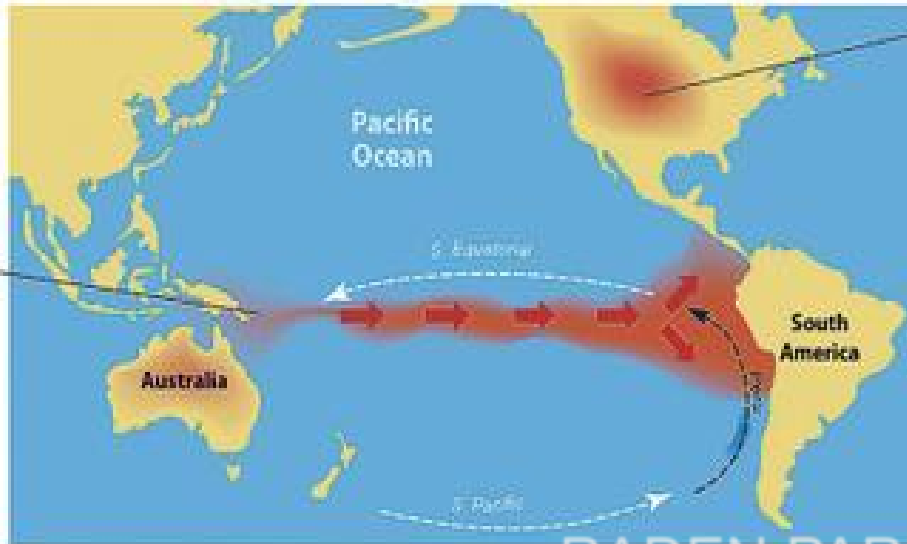
Equatorial winds gather warm water pool toward the west.



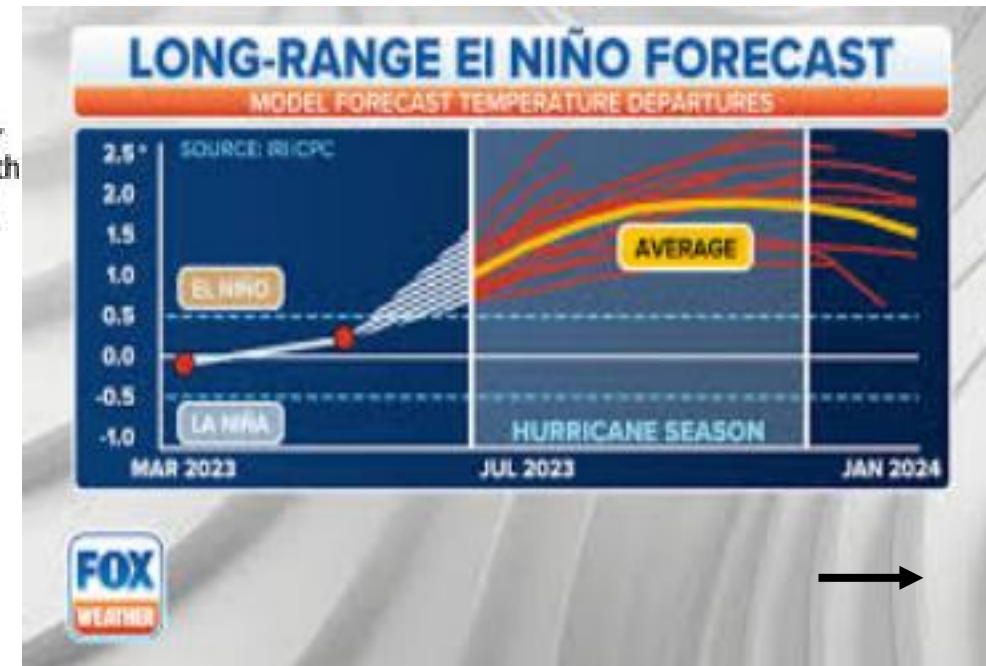
Cold water along South American coast.

EL NIÑO YEAR

Easterly winds weaken. Warm water to move eastward.

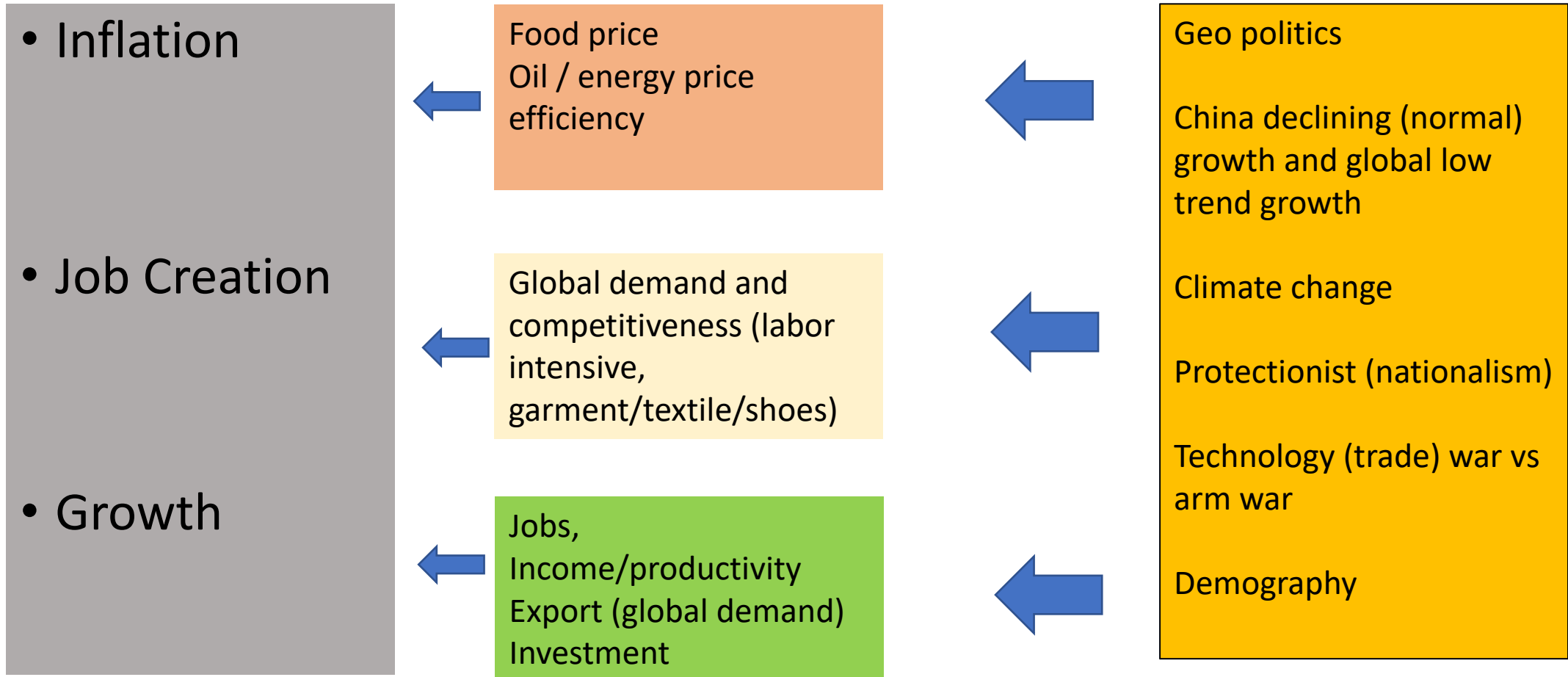


Warmer winter



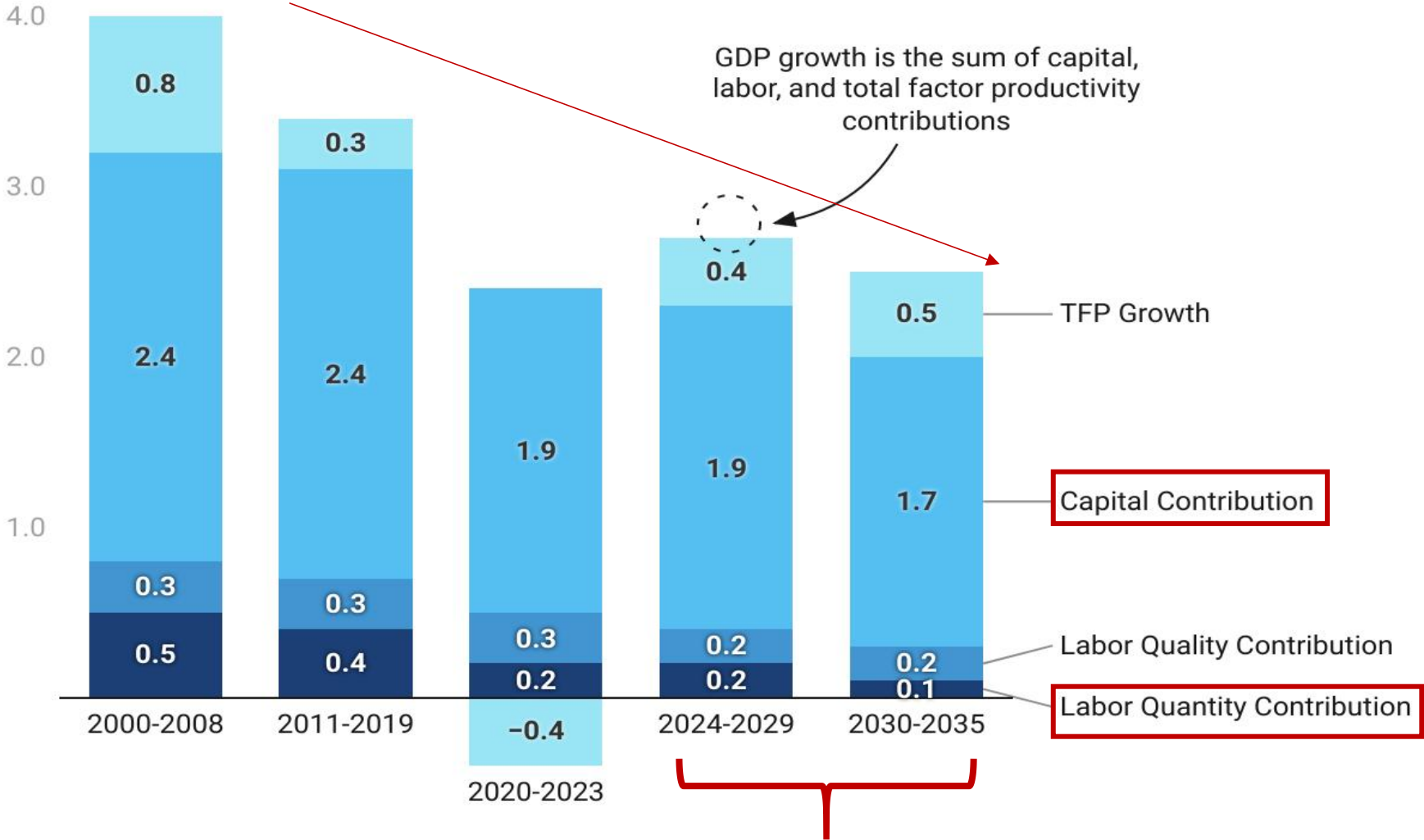
Will affected 3 main economic indicators

Risk and Challenges



The global economic trend growth rate is weakening

Contribution of factor inputs and efficiency changes to global GDP growth (average annual % change)



Global GDP contributions are calculated using shares in nominal PPP converted GDP.

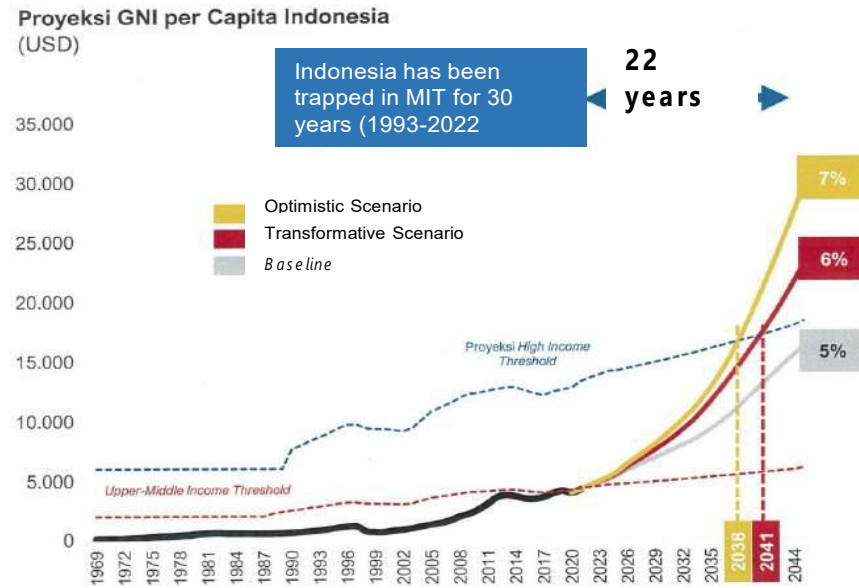
Source: The Conference Board Global Economic Outlook 2023 • Created with Datawrapper

TO ACCHIEVE THIS OBJECTIVE : BIG AND PERSISTENT EFFORT

TARGETS OF ECONOMIC TRANSFORMATION FOR INDONESIA GOLD 2045



Economic transformation aims to lift Indonesia out of the middle-income trap and into a high-income country. For this reason, the Indonesian economy must achieve an average growth of 6-7% in the next 20 years, high economic growth that is inclusive and sustainable



Scenario	Average Growth	Years Escape form MIT
Transformative	6%	2041
Optimistic	7%	2038

Economic Transformation

1. Science and Technology, Innovation and Economic Productivity
2. Green Economy Implementation
3. Digital Transformation
4. Domestic and Global Economic Integration
5. Cities as Centers of Economic Growth

First Phase (2025-2029)

Downstream natural resources and strengthening innovation research and labor productivity

Second Phase (2030-2034)

Massive increase in productivity and expansion of sources of economic growth

Third Phase (2035-2039)

Economic power house that is integrated with global and domestic chain networks, as well as strong exports

Fourth Phase (2040-2045)

High income country

How Indonesia could MEET these challenges

Where do we go from here

Low educated and low skill population

Low productivity and low value added products

Low technology content

Declining investment growth

High ICOR



FROM LOW TO HIGH

From high to low

KEY POLICIES COMMITMENT → EFFECTIVE INSTITUTION (IMPLEMENTATION)

Large and **stable economy**

New economic structure

High infra (hard and soft) investment

Consistent budget reform and

Reform oriented administration

Job creation law

Health care law

Fin sector law

Efficient/productivity

Structural reform

Education reform

Technology- innovation

Digital roadmap and AI

application

**Sustainable Long term
financing**

Effective and efficient institution

We live in a dangerous world and we have a few good options.
But the worst option is to do nothing.

“We have to take action fast.
If you see a chance to be happy you have to fight for it, too late you have regrets”. (ILONA ANDREW)

*“You can't cross the sea merely by
standing and staring at the water.”—
Rabindranath Tagore*